



ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ **Αρ. Φύλλου 373**

26 Μαρτίου 2002

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Αριθ. 155492/Β.638

Καθορισμός Κανόνων Επενδυτικής Συμπεριφοράς για την αξιοποίηση της κινητής περιουσίας των Ασφαλιστικών Οργανισμών.

ΟΙ ΥΠΟΥΡΓΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ - ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ

Έχοντας υπόψη:

1. Το άρθρο 42 του Ν. 2676/99 (1/Α) "Οργανωτική και λειτουργική αναδιάρθρωση των φορέων κοινωνικής ασφάλισης και άλλες διατάξεις".
2. Την παράγραφο 14 του άρθρου 28 του Ν. 2992/2002 (ΦΕΚ 54 τεύχος Α΄) "Μέτρα για την ενίσχυση της Κεφαλαιαγοράς και την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας και άλλες διατάξεις".
3. Το άρθρο 40 του Ν. 849/78 (232/Α) όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 8 του Ν. 2129/93/(57/Α).
4. Τις διατάξεις του Π.Δ/τος 372/14.9.95 (201/Α) "Μεταφορά της Γ.Γ.Κ.Α. από το Υπουργείο Υγείας - Πρόνοιας & Κοινωνικών Ασφαλίσεων, στο Υπουργείο Εργασίας".
5. Την από 114/14.3.2000 κοινή απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Εργασίας & Κοιν. Ασφαλίσεων, και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος "Συγκρότηση Επιτροπής Ελέγχου και Εποπτείας της Διαχείρισης της περιουσίας των Ασφαλιστικών Οργανισμών".
6. Το από 5.3.2002 έγγραφο της Ειδικής Επιτροπής Ελέγχου και Εποπτείας της Διαχείρισης της Περιουσίας των Ασφαλιστικών Φορέων.
7. Το γεγονός ότι από την απόφαση αυτή δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού, αποφασίζουμε:

Α. ΠΛΑΙΣΙΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΦΟΡΕΩΝ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΟΣ ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΡΓΑΣΙΑΣ & ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ.

1. Επενδύσεις Ασφαλιστικών Φορέων που διενεργούνται ελεύθερα

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς αρμοδιότητος του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων επιτρέπεται με αποφάσεις των Δ.Σ. τους να επενδύουν τα διαθέσιμά τους ελεύθερα σε:

- τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, τόσο στην πρωτογενή όσο και στη δευτερογενή αγορά, και
- ομόλογα Τραπεζών που λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα.

Επίσης, οι Ασφαλιστικοί Φορείς μπορούν να διενεργούν με τους ίδιους όρους:

α. επενδύσεις σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου με τη μορφή της αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης (πράξεις REPOS) με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση των διαθεσίμων τους βραχυχρονίως

β. αγορές μετοχοποιήσιμων τίτλων (προμέτοχα) του Ελληνικού Δημοσίου

γ. επενδύσεις που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 40 του Ν. 2676/99.

Οι επενδύσεις της τελευταίας περίπτωσης γ διενεργούνται σύμφωνα με όσα ειδικότερα ορίζονται από τη διέπουσα τις επενδύσεις αυτές νομοθεσία, όπως εκάστοτε ισχύει.

Ελεύθερα πραγματοποιούνται και οι ρευστοποιήσεις όλων των κινητών αξιών που αναφέρονται πιο πάνω.

2. Επενδύσεις που διενεργούνται με προϋποθέσεις και όρια

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς επιτρέπεται με αποφάσεις των Δ.Σ. τους να επενδύουν και στις παρακάτω κινητές αξίες:

α. μετοχές και άλλα χρεόγραφα εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ)

β. μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο ΧΑΑ

γ. μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ

δ. μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ακίνητης περιουσίας

ε. συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αξιών (ΧΠΑ)

στ. σε άλλες κινητές αξίες, εφόσον αυτό προβλέπεται από σχετική διάταξη νόμου ή Κανονιστική Πράξη (μετοχές εταιρειών που ιδιωτικοποιούνται, κ.λπ.)

καθώς και σε ακίνητα, μέχρι ποσοστού 23% των ποσών που προκύπτουν από το συνυπολογισμό των εξής στοιχείων του Ενεργητικού τους:

α. των κατατεθειμένων στην Τράπεζα της Ελλάδος διαθεσίμων κεφαλαίων καθώς και των κεφαλαίων της ταμειακής διαχείρισης

β. των επενδύσεων σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου με βάση τις τρέχουσες τιμές αυτών

γ. των επενδύσεων σε ακίνητα, με βάση την αντικειμενική τους αξία

δ. των επενδύσεων σε κινητές αξίες, με βάση τις τρέχουσες τιμές

ε. των προϋπολογισθέντων ετήσιων τακτικών εσόδων, εξαιρουμένων των αντικρυζόμενων δαπανών και αφαιρου-

μένου του ποσού που αντιστοιχεί, είτε στο ήμισυ των προβλεπόμενων στον προϋπολογισμό τακτικών δαπανών του Ασφαλιστικού Φορέα, εάν η αναλογική σχέση μεταξύ των ασφαλισμένων του, εν ενεργεία υπαλλήλων και συνταξιούχων, είναι τουλάχιστον 3 προς 1, είτε στο σύνολο των ετήσιων τακτικών δαπανών του, που έχουν προϋπολογισθεί, εάν η εν λόγω σχέση των εν ενεργεία υπαλλήλων προς τους συνταξιούχους είναι δυσμενέστερη.

Το παραπάνω ποσοστό 23% κατανέμεται κατά 40% σε επενδύσεις ακινήτων και κατά 60% σε επενδύσεις κινητών αξιών. Η κατανομή αυτή σε κινητές αξίες και ακίνητα ισχύει μέχρι 31.12.2004. Επενδύσεις σε ακίνητα και κινητές αξίες (πλην Τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου και Ομολόγων Τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα), που υπερβαίνουν το ποσοστό 23%, επιτρέπονται ύστερα από την έκδοση κοινής απόφασης του Υπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

Δεν υπάρχουν όρια για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε Τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου και Ομόλογα Τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

3. Διαδικασία διενέργειας επενδύσεων και ρευστοποιήσεων των κινητών αξιών

Α. Επενδύσεις σε κινητές αξίες

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς ευθύς με την υποβολή της κάθε εντολής για ανάληψη των απαιτουμένων κεφαλαίων για επένδυση που δίδουν στην Τράπεζα της Ελλάδος, υποχρεούνται να υποβάλλουν στην Επιτροπή καθώς και στο Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων, τα εξής:

1. Ανάλυση των εξής στοιχείων του ενεργητικού τους:

α. των κατατεθειμένων στην Τράπεζα της Ελλάδος διαθεσίμων κεφαλαίων καθώς και των κεφαλαίων της ταμειακής διαχείρισης

β. των επενδύσεων σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου με βάση τις τρέχουσες τιμές

γ. των επενδύσεων σε ακίνητα, με βάση την αντικειμενική αξία, και σε κινητές αξίες, με βάση τις τρέχουσες τιμές

δ. των προϋπολογισθέντων ετήσιων τακτικών εσόδων, εξαιρουμένων των αντικρυζόμενων δαπανών και αφαιρουμένου του ποσού που αντιστοιχεί, είτε στο ήμισυ των προβλεπόμενων στον προϋπολογισμό τακτικών δαπανών του Ασφαλιστικού Φορέα, εάν η αναλογική σχέση μεταξύ των ασφαλισμένων του, εν ενεργεία υπαλλήλων και συνταξιούχων, είναι τουλάχιστον 3 προς 1, είτε στο σύνολο των ετήσιων τακτικών δαπανών του, που έχουν προϋπολογισθεί, εάν η εν λόγω σχέση των εν ενεργεία υπαλλήλων προς τους συνταξιούχους είναι δυσμενέστερη.

2. Αριθμό ασφαλισμένων εν ενεργεία και συνταξιούχων και ετήσιες τακτικές δαπάνες (συντάξεις, βοηθήματα, κ.λπ.), όπως αυτές προκύπτουν από τον αρμοδίως εγκεκριμένο προϋπολογισμό του Φορέα.

3. Είδος και κατηγορίες επένδυσης.

4. Ποσό ανά κατηγορία επένδυσης.

Η Επιτροπή ελέγχει την τήρηση των διατάξεων του νομοθετικού πλαισίου που διέπει τις επενδύσεις των Ασφαλιστικών Φορέων σε κινητές αξίες και των κανόνων επενδυτικής συμπεριφοράς. Σε περίπτωση παράβασης αποστέλλει στο τέλος κάθε μήνα σχετικό πόρισμα στο Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων.

Β. Ρευστοποιήσεις κινητών αξιών

Οι ρευστοποιήσεις κινητών αξιών πραγματοποιούνται και γνωστοποιούνται με την ίδια ως άνω διαδικασία που προβλέπεται και για την διενέργεια των επενδύσεων.

Εξαιρούνται οι ρευστοποιήσεις μετοχών ανωνύμων τραπεζικών εταιρειών για τις οποίες απαιτείται η έκδοση κοινής απόφασης του Υπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

4. Συγκρότηση αμοιβαίων κεφαλαίων και σύσταση ΑΕΔΑΚ από τους Ασφαλιστικούς Φορείς

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς, μπορούν να συγκροτούν ίδια ή ομαδικά αμοιβαία κεφάλαια, να συστήνουν Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) στις οποίες συμμετέχει μία νόμιμα λειτουργούσα στην Ελλάδα Τράπεζα ή να αναθέτουν τη συγκρότηση αμοιβαίων κεφαλαίων σε ήδη λειτουργούσες ΑΕΔΑΚ.

Τα στοιχεία στα οποία στηρίζονται οι επενδυτικές επιλογές των διαχειριστών των αμοιβαίων κεφαλαίων και των μελών των οργάνων διοίκησης των ΑΕΔΑΚ των Ασφαλιστικών Φορέων υπόκεινται σε τακτικό ή περιοδικό έλεγχο από την Επιτροπή.

5. Επιβολή ποινών

Μετά από εισήγηση της Επιτροπής, οι ποινές επιβάλλονται με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας & Οικονομικών, Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος σύμφωνα με το άρθρο 4 της υπ' αριθμ. Γ5/2028/30.4.2001 (ΦΕΚ 559 Β΄) κοινής απόφασης των ιδίων και της παραγράφου 7 του άρθρου 42 του Ν. 2676/1999 (ΦΕΚ 1 Α΄).

Β. ΚΑΝΟΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΦΟΡΕΩΝ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΟΣ ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ.

1. Υιοθέτηση συνετής διαχείρισης στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων

Οι επενδυτικές αποφάσεις για την αξιοποίηση της κινητής περιουσίας των Ασφαλιστικών Φορέων αρμοδιότητος του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων θα πρέπει να λαμβάνονται στο πλαίσιο συνετής διαχείρισης.

2. Χάραξη της επενδυτικής πολιτικής και των επενδυτικών στόχων

Η Επενδυτική Πολιτική και οι στόχοι θα πρέπει να καθορίζονται με τρόπο ώστε:

α. οι επενδυτικές επιλογές των Ασφαλιστικών Φορέων να έχουν κυρίως μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα με γνώμονα την επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής απόδοσης με ελαχιστοποίηση του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Πάντως, τα Δ.Σ. των Φορέων δύνανται, ανεξάρτητα του μακροπρόθεσμου χρονικού ορίζοντα των επενδύσεων, να προβαίνουν με αιτιολογημένη απόφασή τους, σε ρευστοποιήσεις εφόσον η στρατηγική αποβαίνει προς όφελος των Φορέων

β. να βοηθά στην κατανόηση, ταυτοποίηση και μέτρηση των αναμενόμενων επιπέδων απόδοσης και κινδύνου

γ. να προσφέρεται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking)

δ. να επιτυγχάνεται σε ικανοποιητικό βαθμό η διαφοροποίηση των περιουσιακών στοιχείων με ιδιαίτερη έμφαση στην ευρεία διασπορά των επενδύσεων ώστε να αποφεύγεται οποιαδήποτε σώρευση κινδύνων για το σύνολο του χαρτοφυλακίου

ε. να λαμβάνει υπόψη και τις υποχρεώσεις των Ασφαλιστικών Φορέων - τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα - σε σχέση με την ισχύουσα αλλά και την αναμενόμενη αναλογική σχέση μεταξύ των εν ενεργεία ασφαλισμένων και συνταξιούχων, την ασφαλιστική ωρίμανση των Φορέων και το μέγεθος των υφιστάμενων αποθεματικών κεφαλαίων.

3. Κριτήρια επενδυτικών επιλογών

Με γνώμονα τη συνετή διαχείριση, οι Ασφαλιστικοί Φορείς μπορούν να επενδύουν σε:

α. μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ

β. μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο ΧΑΑ

γ. μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία επενδύουν το

ενεργητικό τους σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ.

δ. μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ακίνητης περιουσίας

ε. συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αξιών (ΧΠΑ)

Οι επενδυτικές αποφάσεις σε σχέση με τις παραπάνω κινητές αξίες, πρέπει να λαμβάνονται, ανάλογα με το είδος της κινητής αξίας και σύμφωνα με τα παρακάτω κριτήρια που προσιδιάζουν στη φύση και τους στόχους των Ασφαλιστικών Φορέων.

Α. Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ

Πρέπει να προτιμώνται μετοχές που έχουν μεγάλη ρευστότητα και εμπορευσιμότητα και ανήκουν σε εταιρείες υψηλής ή μεσαίας κεφαλαιοποίησης με υψηλό δείκτη φερεγγυότητας.

Έμφαση δίδεται σε μετοχές εταιρειών του δείκτη FTSE/ASE-20 και κυρίως σε μετοχές εταιρειών των οποίων η κεφαλαιοποίηση ξεπερνάει το 1 δισ. Ευρώ. Επίσης και σε μετοχές εταιρειών του δείκτη FTSE/ASE-40 και κυρίως σε μετοχές εταιρειών των οποίων η κεφαλαιοποίηση ξεπερνάει τα 250 εκατ. ευρώ.

Επενδύσεις σε μετοχές εταιρειών χαμηλής κεφαλαιοποίησης ή εταιρειών που ανήκουν σε κλάδους που χαρακτηρίζονται από ιδιαίτερο κίνδυνο θα πρέπει να αποφεύγονται και εν πάσει περιπτώσει δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν στο σύνολό τους ποσοστό 5% επί της συνολικής αξίας του μετοχικού χαρτοφυλακίου του Ασφαλιστικού Φορέα.

Η εντολή του Ασφαλιστικού Φορέα για την πραγματοποίηση των ανωτέρω επενδύσεων συνοδεύεται από την σχετική απόφαση του Δ.Σ. και από εμπεριστατωμένη αιτιολογική έκθεση στην οποία θα αναφέρονται τα ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια αξιολόγησης και επιλογής των μετοχών τα οποία συνεκτιμήθηκαν για τη λήψη των συγκεκριμένων επενδυτικών αποφάσεων.

Ενδεικτικά προτείνονται:

1. Ποιοτικά κριτήρια (όπως):

α. προϊόν και δραστηριότητα της εταιρείας

β. συγκρίσεις με τα στοιχεία του κλάδου στον οποίο ανήκει η εταιρεία

γ. μερισματική πολιτική

δ. μετοχική σύνθεση

ε. συνδεδεμένες εταιρείες

ζ. σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης

η. προοπτικές εταιρείας.

2. Ποσοτικά κριτήρια (όπως):

α. στοιχεία ισολογισμού

β. ανάλυση αριθμοδεικτών

γ. ανάλυση ταμειακών ροών

δ. χρηματιστηριακοί δείκτες

ε. διαχρονική ανάλυση βασικών μεγεθών της εταιρείας

ζ. τεχνική ανάλυση.

Β. Μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο ΧΑΑ

Η επένδυση σε μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο ΧΑΑ σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, επιτρέπεται εφόσον έχουν χορηγηθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις από τις αρμόδιες προς τούτο Διοικητικές Αρχές.

Ως χρονική περίοδος της δημόσιας εγγραφής λαμβάνεται η οριζόμενη στο Ενημερωτικό Δελτίο της εισαγόμενης εταιρείας όπως αυτό έχει εγκριθεί με σχετικές αποφάσεις του Δ.Σ. του ΧΑΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Γ. Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς μπορούν να επενδύουν σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ. Πρέπει να προτιμώνται διαφορετικοί τύποι αμοιβαίων κεφαλαίων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου των Ασφαλιστικών Φορέων.

Για τις επενδύσεις σε μερίδια μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων, ισχύουν και έχουν ανάλογη εφαρμογή οι προαναφερόμενοι όροι και προϋποθέσεις για επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ και μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο ΧΑΑ.

Ο Ασφαλιστικός Φορέας ενημερώνει την Επιτροπή για την αγορά μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου υποβάλλοντας τη σχετική απόφαση του Δ.Σ. και έκθεση στοιχείων με την οποία θα καθίσταται δυνατή η αξιολόγηση των αμοιβαίων κεφαλαίων των οποίων τα μερίδια αποκτήθηκαν.

Στην έκθεση θα πρέπει να αναφέρονται (ενδεικτικά) τα εξής:

α. ο όμιλος στον οποίο εντάσσεται και ασκεί δραστηριότητα η ΑΕΔΑΚ, στην διαχείριση της οποίας ανήκει το αμοιβαίο κεφάλαιο

β. η Διοίκηση και η Επενδυτική Επιτροπή της ΑΕΔΑΚ

γ. η κατηγορία στην οποία ανήκει το αμοιβαίο κεφάλαιο, σύμφωνα με την ονοματολογική κατάταξη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ο σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου

δ. το ύψος και η διάρθρωση του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου

ε. η διασπορά του ενεργητικού (asset allocation), διασπορά σε κλάδους, διασπορά σε μετοχές κλάδων

ζ. οι προμήθειες εισόδου και εξόδου

η. η εξέλιξη των αποδόσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη (ή για μικρότερο διάστημα ανάλογα με το χρόνο λειτουργίας του αμοιβαίου κεφαλαίου)

θ. η εξέλιξη των αποδόσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου συγκριτικά με άλλα αμοιβαία κεφάλαια της κατηγορίας του καθώς και με το Γενικό Δείκτη του ΧΑΑ για τα μετοχικά και τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια

ι. η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων σταθμισμένη με τον κίνδυνο.

Δ. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αξιών (ΧΠΑ)

Οι επενδύσεις σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αξιών (ΧΠΑ) διενεργούνται με αποκλειστικό σκοπό την αντιστάθμιση επενδυτικών κινδύνων, τηρουμένης της ισχύουσας χρηματιστηριακής νομοθεσίας που διέπει τα προϊόντα αυτά.

4. Διασπορά του χαρτοφυλακίου των ασφαλιστικών φορέων

Στο πλαίσιο της συνετής διαχείρισης πρέπει να επιδιώκεται η μεγαλύτερη δυνατή διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου με τον καθορισμό αφενός αναλογιών μεταξύ βασικών επενδυτικών κατηγοριών (asset mix), δηλαδή μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος, αμοιβαίων κεφαλαίων, κ.λπ., και αφετέρου παραμέτρων διασποράς, έτσι ώστε να μπορεί να επιτυγχάνονται καλύτεροι όροι για τη μεγιστοποίηση της απόδοσης και την ελαχιστοποίηση του επενδυτικού κινδύνου.

Ειδικότερα:

α. η διασπορά στο μετοχικό χαρτοφυλάκιο δεν δύναται να υπερβαίνει μετοχές περισσοτέρων των 30 εταιριών

β. οι Ασφαλιστικοί Φορείς δεν επιτρέπεται να τοποθετούν πάνω από το 5% του μετοχικού χαρτοφυλακίου τους σε μετοχές του ίδιου εκδότη ή πάνω από το 5% του χαρτοφυλακίου των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων σε μερίδια του ίδιου αμοιβαίου κεφαλαίου

γ. οι επενδύσεις σε μετοχές εταιρειών που ανήκουν στον ίδιο κλάδο δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν ποσοστό 30% του μετοχικού χαρτοφυλακίου των Ασφαλιστικών Φορέων

δ. στην περίπτωση που ο Ασφαλιστικός Φορέας δεν διαθέτει καθόλου μετοχικό χαρτοφυλάκιο ή χαρτοφυλάκιο μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, κάθε νέα τοποθέτηση που εμπίπτει στις περιπτώσεις β και γ, θα εξετάζεται από την Επι-

τροπή στο πλαίσιο του ελέγχου νομιμότητας που αυτή ασκεί, και θα λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου του Ασφαλιστικού Φορέα.

Τα παραπάνω όρια και περιορισμοί ισχύουν για επενδύσεις που πραγματοποιούνται από την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής των κανόνων επενδυτικής συμπεριφοράς για την αξιοποίηση της κινητής περιουσίας των Ασφαλιστικών Φορέων.

5. Αποτίμηση των κινητών αξιών του χαρτοφυλακίου των Ασφαλιστικών Φορέων

Για την ακριβή, έγκυρη και έγκαιρη παρακολούθηση της επενδυτικής δραστηριότητας, καθώς και την προσέγγιση και ανάλυση στοιχείων για τη διασφάλιση της ορθότητας στη λήψη των επενδυτικών αποφάσεων, θα πρέπει οι Ασφαλιστικοί Φορείς να προβαίνουν στην αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους, ανάλογα με το είδος της κινητής αξίας, σύμφωνα με τις παρακάτω αρχές αποτίμησης:

Α. Τίτλοι του Ελληνικού Δημοσίου

Η αποτίμηση των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου θα γίνεται με βάση τις τιμές που δημοσιεύει η Ηλεκτρονική Δευτερογενής Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος.

Β. Μετοχές

Η αποτίμηση των μετοχών θα γίνεται με βάση τις τιμές κλεισίματος που δημοσιεύονται στο ημερήσιο δελτίο τιμών του ΧΑΑ. Για μετοχές που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο ΧΑΑ θα λαμβάνεται υπόψη, και μέχρι τη διαπραγμάτευσή τους στο ΧΑΑ, η τιμή κτήσης τους.

Γ. Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων

Η αποτίμηση των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων θα γίνεται με βάση τις τιμές εξαγοράς που δημοσιεύονται καθημερινά στον Τύπο.

Δ. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αξιών (ΧΠΑ).

Η αποτίμηση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αξιών (ΧΠΑ) θα γίνεται με βάση τις τιμές που δημοσιεύονται καθημερινά στον Τύπο.

6. Διασφάλιση του εμπιστευτικού χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων καθώς και της ομαλότητος και της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς κεφαλαίων

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς, στο πλαίσιο της επενδυτικής τους δραστηριότητας, λαμβάνουν όλα τα απαραίτητα μέτρα τα οποία διασφαλίζουν τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων καθώς και την ομαλότητα και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς κεφαλαίων.

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς:

α. ασκούν την επενδυτική τους δραστηριότητα με τρόπο που διασφαλίζει την ομαλότητα και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς (αποφυγή δημιουργίας αστάθειας ή στρέβλωσης των τιμών), εξυπηρετώντας με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των ασφαλισμένων τους

β. διασφαλίζουν την αυτονομία και τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως στο εσωτερικό τους, και μεριμνούν για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων λαμβάνοντας μέτρα για τη διευθέτηση τέτοιων καταστάσεων που ενδέχεται να παρουσιαστούν κατά την ενάσκηση της δραστηριότητάς τους.

Ειδικότερα, τα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων και οι υπάλληλοι των Ασφαλιστικών Φορέων καθώς και οι σύμβουλοι αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων οποιασδήποτε νομικής μορφής και σχέσης εργασίας με τους Ασφαλιστικούς Φορείς που μετέχουν κατά την ενάσκηση των καθηκόντων τους στις διαδικασίες διαμόρφωσης και λήψης των επενδυτικών αποφάσεων για την αξιοποίηση των διαθεσίμων του χαρτοφυλακίου και της εν γένει περιουσίας τους, οφείλουν:

α. να αποτρέπουν την καταχρηστική εκμετάλλευση εμπιστευτικών πληροφοριών, τη διάδοση ανακριβών ή παραπλανητικών πληροφοριών ως προς κινητές αξίες εισηγμένες ή εισαγόμενες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά

β. να μην προβαίνουν σε αγορά ή πώληση μετοχών εισηγμένων σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά για τις οποίες γνωρίζουν ότι ο Ασφαλιστικός Φορέας στον οποίο παρέχουν τις υπηρεσίες τους προτίθεται να προβεί σε αγορά ή πώληση, αποσκοπώντας σε εκμετάλλευση της πληροφορίας αυτής για προσωπικό όφελος.

γ. να αποτρέπουν την πραγματοποίηση άμεσου ή έμμεσου οικονομικού ή άλλου οφέλους των ιδίων ή των άμεσα συνδεδεμένων με αυτούς προσώπων, που δύναται να επηρεάσει την ανεξαρτησία των επενδυτικών αποφάσεων.

Η τήρηση του εμπιστευτικού χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων ισχύει επίσης και για τα μέλη της Επιτροπής, τους υπαλλήλους της Τράπεζας της Ελλάδος και του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων που εμπλέκονται στο έργο της Επιτροπής, καθώς και για κάθε άλλο πρόσωπο το οποίο συμμετέχει στην υποστήριξη του έργου της Επιτροπής. Τα πρόσωπα αυτά, εφόσον τους ζητηθεί, θέτουν στην διάθεση της Επιτροπής και των αρμοδίων εποπτικών αρχών οποιοδήποτε στοιχείο σχετικό με συναλλαγές τους επί κινητών αξιών σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις και δεν εμποδίζουν την άσκηση της εποπτείας από τις αρμόδιες αρχές.

Γ. ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΦΟΡΕΩΝ ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΟΣ ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ.

1. Δημιουργία ορθολογικής διοικητικής οργάνωσης των Ασφαλιστικών Φορέων

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς πρέπει να φροντίσουν, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, για την συμπλήρωση των εσωτερικών Κανονισμών Διάρθρωσης των Υπηρεσιών τους και τη σύσταση υπηρεσιακής μονάδας η οποία θα έχει την ευθύνη της παρακολούθησης και της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου και εν γένει της περιουσίας του Ασφαλιστικού Φορέα. Η εν λόγω υπηρεσιακή μονάδα, θα εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο του Φορέα για τις επενδύσεις και τη διαχείριση των διαθεσίμων, θα παρέχει στοιχεία για τον υπολογισμό των επενδύσεων στο Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων και στην Επιτροπή καθώς και κάθε άλλο στοιχείο σχετικό με τις επενδύσεις και την περιουσία του Ασφαλιστικού Φορέα.

Ο εσωτερικός κανονισμός διάρθρωσης της συγκεκριμένης υπηρεσιακής μονάδας θα πρέπει να περιγράφει με σαφήνεια και πληρότητα τις αρμοδιότητες της μονάδας, που ενδεικτικά αναφέρονται ανωτέρω και να καθορίζει τα καθήκοντα και τις ευθύνες των απασχολούμενων σε αυτή, εξασφαλίζοντας την εύρυθμη και αποτελεσματική λειτουργία της καθώς και το εμπιστευτικό της πληροφόρησης.

2. Παροχή επαρκούς πληροφόρησης στους ασφαλισμένους των Ασφαλιστικών Φορέων για την εξέλιξη της κινητής περιουσίας τους

Οι Ασφαλιστικοί Φορείς οφείλουν να ενημερώνουν με κάθε πρόσφορο τρόπο σε τακτά χρονικά διαστήματα, τους ασφαλισμένους τους για:

- την τρέχουσα κατάσταση της διαχείρισης των διαθεσίμων τους
- τη διάρθρωση των χαρτοφυλακίων
- την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική (συνοπτική περιγραφή) και
- τις επιτευχθείσες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2002

ΟΙ ΥΠΟΥΡΓΟΙ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ	ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ
Ν. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΑΚΗΣ	**Δ. ΡΕΠΠΑΣ**

ΑΠΟ ΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ